

PENGARUH PROFITABILITAS DAN DIVIDEN TERHADAP  
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI  
YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA

USULAN PENELITIAN



Diajukan oleh :

Eka Dyta Pratiwi  
0913010197/ FE / AK

FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2013

PENGARUH PROFITABILITAS DAN DIVIDEN TERHADAP  
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI  
YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang Diajukan Oleh

Eka Dyta Pratiwi  
0913010197/ FE / AK

Telah disetujui untuk diseminarkan oleh

Pembimbing Utama

Drs. Ec. H. Muslimin,MSi

Tanggal : .....

Mengetahui  
Ketua Jurusan Progam Studi Akuntansi

Dr. Hero Priono SE.MSi.AK  
NIP. 196110111992031001

PENGARUH PROFITABILITAS DAN DIVIDEN TERHADAP  
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI  
YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Jurusan Akuntansi



Diajukan oleh :

Eka Dyta Pratiwi  
0913010197/ FE / AK

FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2013

PENGARUH PROFITABILITAS DAN DIVIDEN TERHADAP  
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI  
YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI



Diajukan oleh :

Eka Dyta Pratiwi  
0913010197/ FE / AK

FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2013

# SKRIPSI

## PENGARUH PROFITABILITAS DAN DEVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :  
Eka Dyta Pratiwi  
0913010197/ FE / AK

Telah Dipertahankan Dihadapan Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi Program  
Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional  
“Veteran” Jawa Timur Pada Tanggal 31 Mei 2013

Pembimbing Utama :

Tim Penguji  
Ketua

Drs. Ec. H. Muslimin,MSi

Dr.Sri Trisnaningsih,MSi  
Sekretaris

Drs. Ec. H. Muslimin,MSi  
Anggota

Drs.Ec. Syafi'i.Ak.MM

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”  
Jawa Timur

Dr. Dhani Ichsanudin Nur. SE,MM.  
NIP. 196309241989031001

PENGARUH PROFITABILITAS DAN DEVIDEN TERHADAP  
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI  
YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang diajukan

Eka Dyta Pratiwi  
0913010197/ FE / AK

Disetujui untuk mengikuti Ujian Lisan oleh

Pembimbing Utama

Drs. Ec. H. Muslimin,MSi

Tanggal :.....

Mengetahui  
Pembantu Dekan I Fakultas Ekonomi  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

Drs. Ec. H. R. A. Suwaedi, MS  
NIP.196003301986031003

## USULAN PENELITIAN

### PENGARUH PROFITABILITAS DAN DEVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang diajukan

Eka Dyta Pratiwi  
0913010197/ FE / AK

Telah diseminarkan dan disetujui untuk menyusun skripsi oleh

Pembimbing Utama

Drs. Ec. H. Muslimin,MSi

Tanggal :.....

Mengetahui  
Ketua Jurusan Progam Studi Akuntansi

Dr. Hero Priono SE.MSi.AK  
NIP. 030 217 165

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang merupakan salah satu persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur dengan judul “PENGARUH PROFITABILITAS DAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA”

Penulis menyadari bahwa tanpa adanya bantuan dari beberapa pihak, maka akan sulit bagi penulis untuk dapat menyusun skripsi ini. Sehubungan dengan hal itu, maka dalam kesempatan istimewa ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang terlibat secara langsung maupun tidak langsung dalam mendukung kelancaran penulisan skripsi baik berupa dukungan, doa maupun bimbingan yang telah diberikan. Secara khusus penulis dengan rasa hormat yang mendalam mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Teguh Sudarto, MP, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. Dhani Ichsanudin Nur, SE. MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Drs. Ec. Saiful Anwar, MSi, selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak Dr. Hero Priono M.Si, Ak, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur.



5. Bapak Drs. Ec. H. Muslimin, MSi, selaku dosen pembimbing yang telah membimbing penulis dalam mengerjakan skripsi.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, segala kritik dan saran sangat penulis harapkan guna meningkatkan mutu dari penulisan skripsi ini. Penulis juga berharap, penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, Mei 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI .....	iii
DAFTAR TABEL .....	v
DAFTAR GAMBAR.....	vi
ABSTRAKSI .....	vii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian .....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu .....	9
2.2. Landasan Teori.....	13
2.2.1. Saham di Pasar Modal .....	13
2.2.2. Kebijakan Dividen.....	21
2.2.3. Profitabilitas .....	23
2.2.5. Pengaruh Profitabilitas Return Saham.....	25
2.2.6. Pengaruh Dividen Terhadap ReturnSaham.....	26
2.3. Kerangka Pikir .....	27
2.4. Hipotesis .....	28

### BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	29
3.2 Populasi Dan Sampel Penelitian .....	30
3.3 Jenis Data dan Sumber Data .....	32
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	35

### BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Objek Penelitian .....	38
4.2. Deskripsi Variabel .....	47
4.3. Uji Normalitas .....	49
4.4. Asumsi Klasik .....	51
4.5. Analisis Regresi dan Uji Hipotesis.....	54
4.5.1. Persamaan Regresi .....	54
4.5.2. Koefisien Determinasi .....	55
4.5.3. Uji Hipotesis .....	56
4.6. Pembahasan .....	58
4.7. Pengembangan Ilmu Pengetahuan .....	60
4.8. Keterbatasan Penelitian .....	61

### BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan .....	62
5.2. Saran .....	62

### DAFTAR PUSTAKA

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Data Profitabilitas Perusahaan Otomotives Tahun 2009-2012.....	47
Tabel 4.2. Data Dividen Perusahaan Otomotives Tahun 2009-2012 .....	48
Tabel 4.3. Data Harga Saham Perusahaan Otomotives Tahun 2009-2012.....	49
Tabel 4.4. Normalitas Data Masing-masing Variabel .....	50
Tabel 4.5 : Hasil Pengujian Multikolinieritas .....	51
Tabel 4.6 : Hasil Pengujian Heteroskedastisitas.....	52
Tabel 4.7. Data Autokorelasi .....	53
Tabel 4.8. Koefisien Regresi .....	54
Tabel 4.9 Nilai Koefisien Determinasi .....	55
Tabel 4.10 : Hasil Uji F .....	56
Tabel 4.11 : Hasil Uji t.....	57

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pikir.....	28
---------------------------------	----

# PENGARUH PROFITABILITAS DAN DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA

Eka Dyta Pratiwi

## ABSTRAK

Return saham akan selalu mengalami fluktuasi dan akan dipublikasikan kepada publik agar investor dan pihak-pihak lainnya yang berkepentingan dengan harga pasar saham dapat mengetahuinya untuk dijadikan bahan evaluasi dalam pengambilan keputusan masing-masing. Dan hal ini akan mempengaruhi investor untuk menanamkan modalnya. Pembagian dividen kepada pemegang saham juga menyebabkan posisi kas suatu perusahaan semakin berkurang. Hal ini juga mengakibatkan leverage (rasio antara hutang terhadap ekuitas) akan semakin besar. Dampak yang timbul adalah para pelaku pasar akan berpikiran negatif terhadap perusahaan transportasi. menyatakan bahwa pembagian dividen tunai kepada pemegang saham akan menyebabkan harga saham jatuh. . Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui, menguji dan membuktikan secara empiris pengaruh profitabilitas dan dividen terhadap Return saham pada perusahaan transportasi yang go public di Bursa Efek Indonesia

populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan Transportasi yang go public di PT. Bursa Efek Indonesia periode tahun 2009-2012 Teknik penentuan sampel yang dipergunakan dalam penelitian adalah purposive sampling, yaitu penentuan sampel dengan kriteria tertentu dengan jumlah 10 perusahaan. Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji regresi linier berganda.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan serta pembahasan hasil penelitian pada bab terdahulu dapat diambil beberapa kesimpulan dari penelitian, yaitu sebagai berikut: Profitabilitas dan Deviden tidak berpengaruh terhadap Return Saham.

Keywords : profitabilitas, dividen dan return saham

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Pasar modal di Indonesia dalam perkembangannya telah memberikan kontribusi yang cukup bagi pertumbuhan ekonomi. Untuk meningkatkan aktivitas pasar modal, pemerintah memberikan kemudahan-kemudahan dengan mengeluarkan paket-paket deregulasi seperti paket Desember 1987, paket Oktober 1988 dan paket Desember 1988 serta ditunjang dengan peraturan pemerintah Nomor 46 tahun 1996 dan Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal.

Investor maupun calon investor dapat memperkirakan berapa tingkat pengembalian yang diharapkan (*expected return*) dan seberapa jauh kemungkinan hasil yang sebenarnya nanti akan menyimpang dari hasil yang diharapkan. Apabila kesempatan investasi mempunyai tingkat risiko yang lebih tinggi, maka investor akan mengisyaratkan tingkat keuntungan yang lebih tinggi pula. Dengan kata lain, semakin tinggi risiko suatu kesempatan investasi maka akan semakin tinggi pula tingkat keuntungan (*return*) yang diisyaratkan oleh investor (Jogiyanto, 2000).

Dalam berinvestasi, seorang investor memerlukan informasi tentang perusahaan mana yang dapat memberikan keuntungan kemudian hari. Analisis investasi saham merupakan hal yang mendasar untuk diketahui para

pemodal, mengingat tanpa analisis yang baik dan rasional para pemodal akan mengalami kerugian. Keputusan membeli saham terjadi bila nilai perkiraan suatu saham diatas return saham. Sebaliknya keputusan menjual saham terjadi bila nilai perkiraan suatu saham dibawah return saham yang dapat timbul dari adanya fluktuasi pertumbuhan dan perkembangan perusahaan yang bersangkutan.

Investor mempunyai tujuan utama dalam menanamkan dananya kedalam perusahaan yaitu untuk mencari pendapatan atau tingkat kembalian investasi (return) baik berupa pendapatan dividen (dividend yield) maupun pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya (capital gain). Dalam hubungannya dengan pendapatan dividen, para investor umumnya menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil, karena dengan stabilitas dividen dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan sehingga mengurangi ketidakpastian investor dalam menanamkan dananya kedalam perusahaan. Di sisi lain, perusahaan yang akan membagikan dividen dihadapkan pada berbagai macam pertimbangan antara lain: perlunya menahan sebagian laba untuk re-investasi yang mungkin lebih menguntungkan, kebutuhan dana perusahaan, likuiditas perusahaan, sifat pemegang saham, target tertentu yang berhubungan dengan rasio pembayaran dividen dan faktor lain yang berhubungan dengan kebijakan dividen.

Pembayaran dividen dalam bentuk tunai lebih banyak diinginkan investor daripada dalam bentuk lain, karena pembayaran dividen tunai membantu mengurangi ketidakpastian investor dalam aktivitas investasinya



kedalam perusahaan. Demikian pula stabilitas dividen yang dibayarkan juga akan mengurangi ketidakpastian dari earning per share perusahaan, sehingga stabilitas dividen juga merupakan faktor penting yang harus dipertimbangkan manajemen

Bertitik tolak dari faktor-faktor yang dipertimbangkan oleh manajemen dan kepentingan investor yang didasarkan pada kinerja keuangan maka berdasarkan hasil penelitian sebelumnya dapat diidentifikasi variabel-variabel yang mungkin berpengaruh terhadap pendapatan dividen.

Menurut Marlina (2009 : 1) bahwa kebijakan pembayaran dividen mempunyai pengaruh bagi pemegang saham dan perusahaan yang membayar dividen. Para pemegang saham umumnya menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil karena hal tersebut akan mengurangi ketidakpastian akan hasil yang diharapkan dari investasi yang mereka lakukan dan juga dapat meningkatkan kepercayaan pemegang saham terhadap perusahaan sehingga nilai saham juga dapat meningkat. Bagi perusahaan, pilihan untuk membagikan laba dalam bentuk dividen akan mengurangi sumber dana internalnya, sebaliknya jika perusahaan menahan labanya dalam bentuk laba ditahan maka kemampuan pembentukan dana internalnya akan semakin besar yang dapat digunakan untuk membiayai aktivitas perusahaan sehingga mengurangi ketergantungan perusahaan terhadap dana eksternal dan sekaligus akan memperkecil resiko perusahaan. Kebijakan dividen perusahaan tergambar pada dividend payout rasionya yaitu persentase laba yang dibagikan dalam bentuk dividen tunai, artinya besar kecilnya dividend payout

ratio akan mempengaruhi keputusan investasi para pemegang saham dan disisi lain berpengaruh pada kondisi keuangan perusahaan.

Pertimbangan mengenai dividend payout ratio ini diduga sangat berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan. Bila kinerja keuangan perusahaan bagus maka perusahaan tersebut akan mampu menetapkan besarnya dividend payout ratio sesuai dengan harapan pemegang saham dan tentu saja tanpa mengabaikan kepentingan perusahaan untuk tetap sehat dan tumbuh. Dalam kebijakan dividen, manajemen hendaknya mempertimbangkan kelangsungan hidup perusahaan (going concern) dan dengan pertumbuhan perusahaan yang stabil dari tahun ke tahun. Laba usaha yang diperoleh perusahaan sebaiknya tidak seluruhnya dibagikan dalam bentuk dividen bila perusahaan hendak melakukan reinvestasi pada proyek-proyek yang akan memberikan keuntungan dimasa datang.

Tolak ukur peningkatan nilai perusahaan adalah dengan peningkatan return saham. Tinggi rendahnya return saham merupakan penilaian sesaat yang dipengaruhi oleh banyak faktor, yaitu faktor internal dan faktor eksternal (Nirawati, 2003). Return saham suatu perusahaan mencerminkan nilai perusahaan dimata investor, apabila return saham suatu perusahaan tinggi, maka nilai perusahaan dimata investor juga baik dan begitu juga sebaliknya, oleh karena itu return saham menunjukkan hal yang penting bagi perusahaan.

Peneliti mengambil sampel perusahaan Transportasi yang tercatat di BEI, yaitu perusahaan Transportasi yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2009 hingga tahun 2012. Dari tabel 1 dapat dilihat bahwa harga saham perusahaan Transportasi yang terdaftar di BEI mengalami fluktuasi dari tahun 2009 hingga 2012.

Tabel 1: harga saham Perusahaan Transportasi yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia

Perusahaan	2008	2009	2010	2011
Arpeni Pratama Oceanline	165	120	120	50
Berlian Laju	526	330	189	196
Centris Multipersada Pratama	250	175	820	1500
Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.	600	400	295	285
Pelayaran Tempuran Emas	210	183	199	370
Rig Tenders	710	730	495	455
Samudera Indonesia	3800	4125	3700	4025
Steady Safe	115	115	87	85
Zebra Nusantar	50	50	115	50
Indonesia Air	50	50	50	195

Sumber : Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan kejadian diatas dapat disimpulkan bahwa terdapat peningkatan dan penurunan (fluktuasi) return saham disetiap masing-masing perusahaan. PT. Arpeni Pratama Oceanline pada tahun 2011 return saham sebesar 120 dan menurun pada tahun 2012 sebesar 50, Rig Tenders pada tahun 2011 return saham sebesar 495 dan menurun pada tahun 2012 sebesar 455, PT. Steady Safe pada tahun 2011 return saham sebesar 87 dan menurun pada tahun 2012 sebesar 85, PT. Pelayaran Tempuran Emas pada tahun 2011 return saham sebesar 199 dan menurun pada tahun 2012 sebesar 170, PT.

Zebra Nusantara pada tahun 2011 return saham sebesar 115 dan menurun pada tahun 2012 sebesar 50, PT. Indonesia Air pada tahun 2011 return saham sebesar 195 dan menurun pada tahun 2012 sebesar 50, PT. Rukun Raharja pada tahun 2011 return saham sebesar 605 dan menurun pada tahun 2012 sebesar 560, Berlian Laju pada tahun 2011 return saham sebesar 196 dan menurun pada tahun 2012 sebesar 186, PT. Humpuss pada tahun 2011 return saham sebesar 295 dan menurun pada tahun 2012 sebesar 285, PT. Panorama pada tahun 2011 return saham sebesar 197 dan menurun pada tahun 2012 sebesar 156.

Return saham akan selalu mengalami fluktuasi dan akan dipublikasikan kepada publik agar investor dan pihak-pihak lainnya yang berkepentingan dengan harga pasar saham dapat mengetahuinya untuk dijadikan bahan evaluasi dalam pengambilan keputusan masing-masing. Dan hal ini akan mempengaruhi investor untuk menanamkan modalnya.

Pembagian dividen kepada pemegang saham juga menyebabkan posisi kas suatu perusahaan semakin berkurang. Hal ini juga mengakibatkan leverage (rasio antara hutang terhadap ekuitas) akan semakin besar. Dampak yang timbul adalah para pelaku pasar akan berpikiran negatif terhadap perusahaan transportasi. menyatakan bahwa pembagian dividen tunai kepada pemegang saham akan menyebabkan return saham jatuh.

Dengan demikian, maka penelitian yang dilakukan ini mengambil judul “Pengaruh Profitabilitas dan Dividen Terhadap Return saham Pada Perusahaan Transportasi Yang Go Public di Bursa Efek Indonesia”

## 1.2. Rumusan Masalah

Dari uraian pada latar belakang, maka dapat dirumuskan masalah penelitian sebagai berikut :

Apakah profitabilitas dan dividen berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan transportasi yang go public di Bursa Efek Indonesia ?

## 1.3. Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui, menguji dan membuktikan secara empiris pengaruh profitabilitas dan dividen terhadap return saham pada perusahaan transportasi yang go public di Bursa Efek Indonesia

## 1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini akan diperoleh manfaat antara lain :

### 1. Bagi peneliti

Penelitian ini sangat berguna karena memberikan gambaran, memperluas wawasan serta untuk dapat membandingkan antara teori akuntansi tentang return saham, profitabilitas dan dividen dalam laporan keuangan yang telah diterima dengan yang terjadi dalam praktek.

## 2. Bagi universitas

Penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai bahan informasi dan tambahan referensi penelitian lain tentang materi yang berhubungan dengan return saham.

## 3. Bagi perusahaan

Diharapkan dapat menambah pengetahuan bagi manajemen perusahaan dalam pengambilan keputusan.